MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

October 2001

HIGHLIGHTS

- ***Output falls for the second straight month in July, as Manufacturing industries remain weak.***
- ***Employment rebounds in September from three straight monthly declines, but the unemployment rate is unchanged at 7.2%.***
- ***The Bank of Canada, acting in concert with other major central banks, cuts interest rates to boost confidence and stimulate demand following the September 11 terrorist attacks.***
- ***The dollar falls close to its all-time low, dragged down by lower commodity prices and weakening exports.***

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($97 B)	937.4	-0.1	0.4	July
Goods	298.1	-0.3	-3.2	July
Services	639.3	0.0	2.1	July
Composite Index	166.1	0.0	0.5	Aug
Employment (000's)	15,094	0.1	0.9	Sept
Full-time	12,417	0.4	1.6	Sept
Part-time	2,676	-1.2	-2.3	Sept
Unemployment* (%)	7.2	7.2	6.9	Sept
Youth*	13.1	12.7	12.7	Sept
Adult*	6.0	6.1	5.7	Sept
CPI inflation*	2.8	2.6	2.5	Aug
Retail Sales ($M)	24,145	-0.5	3.4	July
Housing Starts (000's)	156.6	-7.6	-0.3	Sept
Trade Balance* ($M)	5,353	5,493	4,892	July
Exports	35,535	-0.4	0.2	July
Imports	30,182	0.0	-1.3	July
M&E	10,038	5.3	-3.9	July
3-mth Corp. paper* (%)	3.15	3.96	5.83	Oct 3
Long bond yield* (%)	5.71	5.67	5.67	Oct 3
Canadian dollar* (US¢)	64.01	64.48	66.51	Oct 5

*Data in levels only – % change not reported.

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html

Industry Canada Industrie Canada

Canada

Monthly Economic Indicators
October 2001

CONTENTS

The Economy Page

Real GDP by Industry 3

Consumer Spending and Attitudes 4

Business Investment in Plant and Equipment 5

Housing 6

Trade and Competitiveness 7

Labour Market Trends

Employment and Unemployment 8

Industry Overview 9

Provincial Overview 10

Prices and Financial Markets

Consumer and Commodity Prices 11

Short-term and Long-term Interest Rates 12

Exchange Rates and Stock Prices 13

The United States Economy

U.S. Economic Trends 14

Coming Up...

Key Future Data Releases/Planned Events 15

This report uses data available as of October 5, 2001. It has been prepared by Anik Dufour, Joe Macaluso, Arif Mahmud, and Karen Smith of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Shane Williamson. Translation has been provided by Lucie Larocque and Sue Hopf is responsible for production support. All information is taken from public sources, primarily Statistics Canada, the Bank of Canada and the Canada Mortgage and Housing Corporation. Please address comments to Shane Williamson at 613-995-8452 or through the Internet at williamson.shane@ic.gc.ca.

ISSN 1495-4516

THE ECONOMY

Real GDP by Industry

Production falls for the second straight month in July...

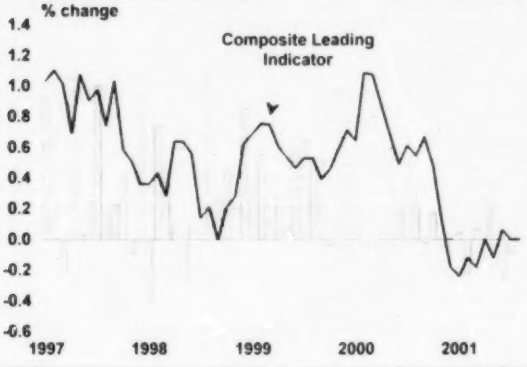
- Real GDP at factor cost fell 0.1% in July, the second consecutive monthly decline. Pointing to continued sluggish growth, Statistics Canada's composite leading indicator was also unchanged in August.

...with ongoing weakness in the Manufacturing industries

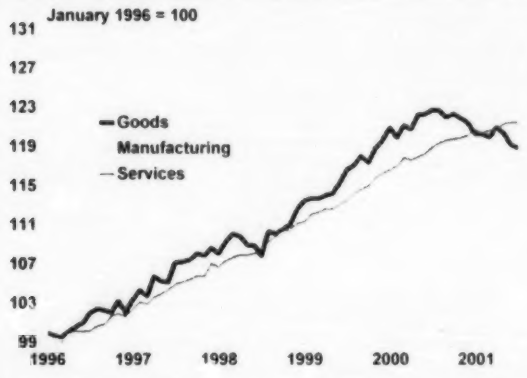
- Output in the Goods sector decreased 0.3% in July, leaving production down 3.2% from its year-ago level. Manufacturing output fell sharply in July, fuelled by the eleventh consecutive drop in production of computer and electronic products. The slumping forestry sector adversely affected output of wood products. Construction activity increased in July, with modest increases in engineering projects and new home building, while activity in the Oil and Gas sector rebounded following shutdowns at major refining facilities in June.

- Services output was flat in July. The largest loss was reported in the Wholesale Trade sector, resulting mainly from reduced trade in automotive products and machinery. Output was higher in Education and Transportation Services, while Health Care was boosted by the end of hospital strikes.

Real GDP at Basic Prices



Real GDP by major sector



Real GDP at Basic Prices (1997 dollars)

July 2001	$ millions	monthly change	% Change since last month	year
Total Economy	**937,405**	**-778**	**-0.1**	**0.4**
Business Sector	**794,133**	**-989**	**-0.1**	**0.1**
Goods-producing	**298,070**	**-829**	**-0.3**	**-3.2**
Agri., Forest, Fish, Hunt*	21,434	-370	-1.7	-8.6
Mining & Oil & Gas Extraction	36,800	643	1.8	1.5
Utilities	27,492	-408	-1.5	-2.4
Construction	49,156	169	0.3	1.6
Manufacturing	163,188	-863	-0.5	-4.9
Services-producing	**639,335**	**51**	**0.0**	**2.1**
Wholesale Trade	56,363	-425	-0.7	0.2
Retail Trade	51,168	-48	-0.1	1.6
Transportation & Warehousing	43,889	147	0.3	-2.7
Information & Cultural	43,325	26	0.1	8.5
FIRE**	181,838	245	0.1	2.5
Professional***	40,606	-99	-0.2	2.5
Admin & Waste Mgmt	20,400	30	0.1	4.7
Education	43,626	169	0.4	1.4
Health & Social	53,266	102	0.2	0.7
Arts, Entertain. & Recreation	8,609	-105	-1.2	2.5
Accommodation & Food	22,824	12	0.1	2.5
Other	20,826	-28	-0.1	2.7
Public Administration	52,595	25	0.0	3.0

*Agriculture, forestry, fishing & hunting
**Finance, Insurance & Real Estate
***Professional, scientific & technical

Consumer Spending and Attitudes

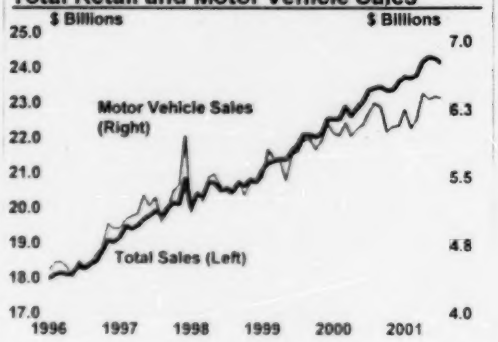
Consumer spending slows in the second quarter...

- Consumer spending edged up 1.1% (annual rate) in the second quarter, slowing from a solid advance in the previous quarter.
- While manufacturers' incentives continued to boost auto sales, mild weather resulted in lower expenditures on natural gas and other fuels, and clothing expenditures advanced strongly.

...and may remain weak

- Real personal disposable income fell 5.6% in the second quarter, negating a comparable gain in the previous quarter.
- Most indicators suggest that household spending will remain weak. Retail sales fell in July, largely the result of lower auto sales. Employment rose slightly in September, but not enough to offset losses in the previous three months. The long-term impact of the September 11th terrorist attacks in the U.S. on domestic confidence is uncertain, but recent interest rate cuts may help boost demand.

Total Retail and Motor Vehicle Sales



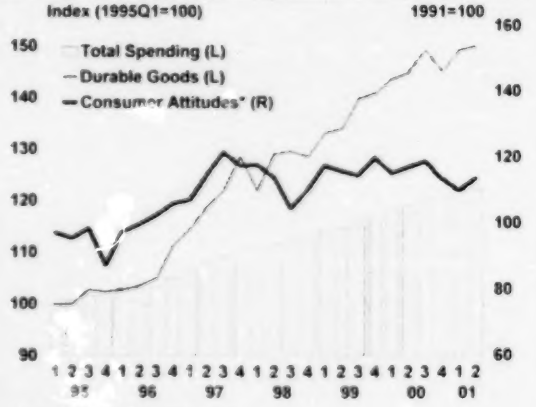
Retail Sales and Consumer Credit

July 2001	$ millions	% Change since last month	% Change since last year
Total Retail Sales (S.A.)	24,145	-0.5	3.4
Food	5,357	0.5	4.8
Drug Stores	1,203	-0.0	6.6
Clothing	1,296	-1.2	1.1
Furniture	1,345	0.1	5.5
Automotive	9,555	-2.0	1.5
General Merch. Stores	2,783	1.4	4.5
All other Stores	2,606	1.1	4.9
Total ex. motor vehicles	17,762	-0.6	3.6
Consumer Credit	202	0.7	7.1

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1999	2000	2001 Q1	2001 Q2
Real Consumption (92$)	546,451	566,229	576,989	578,511
% change	*3.4*	*3.6*	*3.4*	*1.1*
Durable Goods	76,956	81,882	83,864	84,309
% change	*7.5*	*6.4*	*11.3*	*2.1*
Semi-Durable Goods	48,212	50,476	51,953	52,680
% change	*3.0*	*4.7*	*5.8*	*5.7*
Non-Durable Goods	128,133	130,347	131,852	131,465
% change	*2.0*	*1.7*	*0.7*	*-1.2*
Services	293,192	303,674	309,548	310,359
% change	*3.1*	*3.6*	*2.3*	*1.1*
Disposable Income	597,710	631,023	655,168	653,092
% change	*5.0*	*5.6*	*6.5*	*-1.3*
Saving Rate (%)	4.2	3.9	4.6	2.8
Debt-to-Income Ratio (%)	96.1	94.4	93.6	95.1

Real Consumer Spending and Attitudes



*Conference Board of Canada

Business Investment in Plant and Equipment

Business investment rebounds in the second quarter...

- Business investment in machinery and equipment (M&E) increased by nearly 5% (annual rate) in the second quarter, following three straight quarterly declines. Spending on automobiles and software advanced, but purchases of computers, other office equipment and industrial machinery were all down.

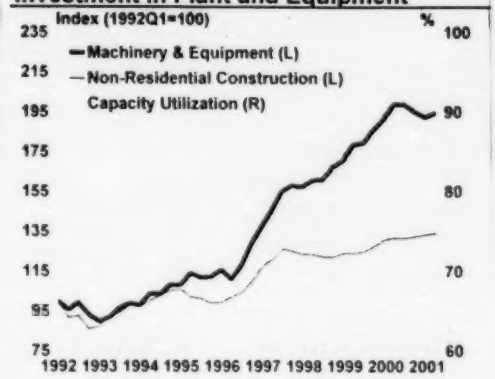
- Non-residential construction increased for the third straight quarter, but at a reduced pace due to a slowdown in the engineering component.

...but underlying conditions are soft

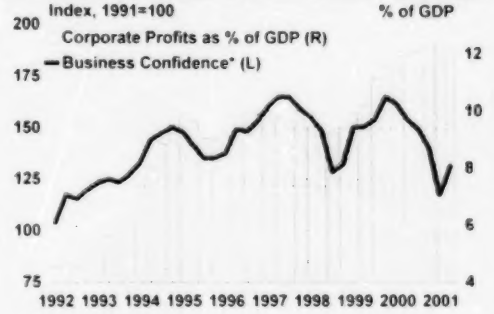
- The short-term outlook for investment spending is not positive. Corporate operating profits in the non-financial industries posted their largest drop in over three years in the second quarter, and capacity utilization has fallen in four straight quarters.

- However, imports of M&E rose sharply in July, reflecting purchases related to offshore energy projects. While monthly GDP data indicate that non-residential building activity was flat in July, building permits were up 15.2% in the first eight months of the year compared to a year ago.

Investment in Plant and Equipment



Corporate Profits & Business Confidence



*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	1999	2000	2000 Q3	2000 Q4	2001 Q1	2001 Q2
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1992$)	80,703	88,550	89,756	88,135	86,878	87,910
% change	*10.5*	*9.7*	*-0.1*	*-7.0*	*-5.6*	*4.8*
Non-residential Construction (1992$)	44,873	47,274	47,252	47,566	47,856	48,109
% change	*1.8*	*5.3*	*-0.5*	*2.7*	*2.5*	*2.1*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	83.5	85.5	85.7	84.9	83.6	83.2
Capacity Utilization (Mfg. sector)	84.5	85.8	86.3	85.1	82.7	82.0
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	168,323	197,733	197,740	192,832	177,684	178,752
% change	*20.3*	*17.5*	*-7.5*	*-9.6*	*-27.9*	*2.4*
Profits - Non-financial industries	118,153	139,248	141,100	139,252	137,988	131,536
% change	*27.0*	*17.9*	*1.8*	*-5.1*	*-3.6*	*-17.4*
Profits - Financial industries	50,169	58,488	56,644	53,584	39,696	47,216
% change	*6.8*	*16.6*	*-26.3*	*-19.9*	*-69.9*	*100.2*
Business Credit	736,402	788,263	794,263	808,428	813,783	813,461
% change	5.8	7.0	5.0	7.3	2.7	-0.2

Housing

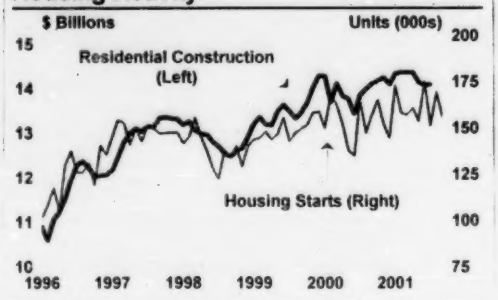
The housing sector cools in the second quarter...

- Business investment in residential construction edged up a modest 0.4% (annual rate) in the second quarter, ending a string of three solid quarterly advances.
- Declining construction of new housing offset record sales of existing homes and increased renovation activity.

...but could pick up in the last half of 2001

- Current housing market indicators are mixed. Residential construction rose 0.2% in July, the first increase in three months. However, housing starts have been quite volatile in recent months, posting a decline in July, a solid rebound in August, but another sharp drop in September. Sales of existing homes were up in August after falling in July.
- The Canada Mortgage and Housing Corporation expects that even with the slowing North American economy, residential construction will benefit from favourable mortgage rates, strong employment and income gains over the past two years, recent tax cuts and rising migration.

Housing Activity



Monthly Housing Indicators

	levels	Change since last month	Change since last year
Residential Construction (1) ($97M, basic prices)	14,112	0.2%	1.7%
Building Permits, $M (2)	1,825	2.5%	-1.1%
Sales of Existing Homes (2) (# of units)	23,435	1,513	
Housing Starts, # of units (3)	156,600	-12,900	-500
Newfoundland	1,300	200	300
Prince Edward Island	400	200	100
Nova Scotia	1,800	-1,000	200
New Brunswick	2,400	100	-700
Quebec	19,600	-1,900	-2,200
Ontario	64,600	-15,400	-2,900
Manitoba	1,500	-200	200
Saskatchewan	2,000	900	400
Alberta	25,400	1,800	1,600
British Columbia	15,100	2,400	1,900

1 - July data, 2 - August data, 3 - September data
Sources: Statistics Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association

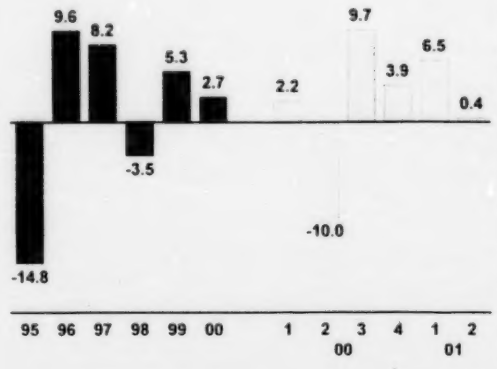
Real Investment in Residential Structures

$92 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	1999	2000	2001 Q1	2001 Q2
Construction by Business sector	44,222	45,399	46,675	46,727
% change	*5.3*	*2.7*	*6.5*	*0.4*
New Housing	22,322	22,857	23,716	23,538
% change	*7.7*	*2.4*	*15.6*	*-3.0*
Alterations & Improvements	15,117	15,809	16,028	15,744
% change	*2.0*	*4.6*	*-8.0*	*-6.9*
Ownership & Transfer Costs	6,705	6,976	7,124	7,616
% change	*0.7*	*4.0*	*7.3*	*30.6*
Residential Construction	44,466	45,643	46,885	46,941
% change	*5.3*	*2.6*	*5.8*	*0.5*

Growth in Real Residential Construction

% change, SAAR



Trade and Competitiveness

Exports fall for the third straight month in July ...

- Exports were down 0.4% in July, as summer shutdowns in the auto sector led to a sharp decrease in exports of Automotive Products. Exports of Energy products fell for the second straight month, but strong demand for copper and aluminum boosted exports of Industrial Goods & Materials.

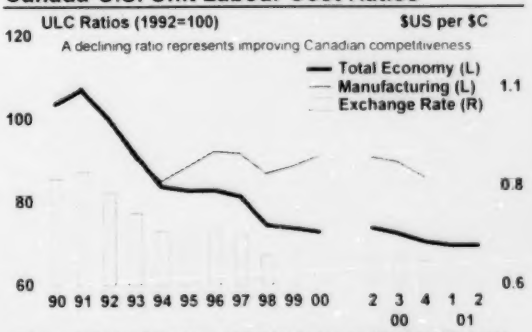
- Imports were unchanged on the month. Although imports of communications and related equipment posted a seventh straight drop, purchases of offshore drilling water craft on the east coast led to a solid rise in imports of Machinery & Equipment. This increase offset declines in Energy Products and Automotive Products.

...leading to a lower trade surplus

- Canada's merchandise trade surplus fell to $5.4 billion in July. Still, the cumulative surplus for the first seven months of the year was $45.0 billion, $13.0 billion higher than last year.

Merchandise Trade Flows and Balance

Canada-U.S. Unit Labour Cost Ratios



Source: Industry Canada compilations based on data from Statistics Canada and the U.S. Bureau of Labor Statistics

Merchandise Trade

July 2001	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	June 2001	July 2001	2000 Jan-July	2001 Jan-July	June to July 2001	June to July 2001	July 2000 to July 2001
Exports	**35,674**	**35,535**	**241,816**	**255,295**	**-139**	**-0.4**	**0.2**
to United States	30,656	30,378	204,955	217,863	-278	-0.9	0.7
Imports	**30,181**	**30,182**	**209,767**	**210,328**	**1**	**0.0**	**-1.3**
from United States	22,263	22,335	155,366	154,146	72	0.3	-0.1
Trade Balance	**5,493**	**5,353**	**32,049**	**44,967**	**-140**		
with United States	8,393	8,043	49,589	63,717	-350		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,611	2,651	15,844	17,851	40	1.5	11.1
Energy Products	5,386	5,302	27,498	42,298	-84	-1.6	17.6
Forestry Products	3,307	3,353	24,779	23,290	46	1.4	-4.6
Industrial Goods & Materials	5,417	5,649	38,311	39,080	232	4.3	-2.1
Machinery & Equipment	8,254	8,168	60,506	59,971	-86	-1.0	-6.8
Automotive Products	8,162	7,831	57,856	54,486	-331	-4.1	-2.3
Other Consumer Goods	1,274	1,326	8,441	9,316	52	4.1	6.1
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,699	1,638	10,575	11,639	-61	-3.6	6.6
Energy Products	1,514	1,385	9,899	11,399	-129	-8.5	12.5
Forestry Products	246	240	1,766	1,720	-6	-2.4	-1.2
Industrial Goods & Materials	5,654	5,551	41,023	40,906	-103	-1.8	-6.5
Machinery & Equipment	9,531	10,038	70,210	68,994	507	5.3	-3.9
Automotive Products	6,596	6,311	45,948	42,356	-285	-4.3	1.9
Other Consumer Goods	3,649	3,587	22,828	24,867	-62	-1.7	8.5

Employment and Unemployment

Employment rises in September...

- Employment rose by 20,000 in September, rebounding from three straight monthly declines where job losses totalled 35,000. Employment is up only 27,000 in the first nine months of the year, reflecting the sharp deceleration in output growth.

- All of September's gains were in full-time employment, which increased by 52,000 on the month. The number of part-time workers fell by 32,000.

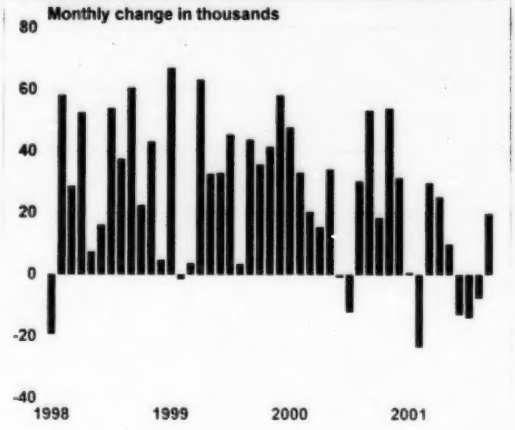
...but the unemployment rate holds steady at 7.2%

- The national unemployment rate was 7.2% in September, the same as in the previous month. Prior to this, unemployment had held steady at 7.0% over the March to July period.

- Youth employment fell by 13,000, bringing year-to-date losses to 46,000 and leading to a 0.4 point increase in the youth unemployment rate (13.1%).

These employment figures do not include the impact of the September 11th terrorist attacks in the U.S. Survey respondents are considered employed when working only one day during the reference week ending September 15.

Employment



Unemployment Rate

Labour Force Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2000 September	2001 August	2001 September	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Employment	14,963.0	15,074.0	15,093.6	19.6	130.6	26.9	0.1	0.9
Full-time	12,224.9	12,365.4	12,417.2	51.8	192.3	59.7	0.4	1.6
Part-time	2,738.1	2,708.5	2,676.4	-32.1	-61.7	-32.8	-1.2	-2.3
Youth 15-24	2,316.3	2,311.4	2,298.4	-13.0	-17.9	-46.0	-0.6	-0.8
Adult 25+	12,646.6	12,762.6	12,795.2	32.6	148.6	72.9	0.3	1.2
Self-employed	2,384.6	2,308.8	2,309.3	0.5	-75.3	-54.5	0.0	-3.2
Unemployment	1,100.5	1,172.9	1,163.2	-9.7	62.7	59.9	-0.8	5.7
Unemployment Rate	6.9	7.2	7.2	0.0	0.3	0.4		
Youth 15-24	12.7	12.7	13.1	0.4	0.4	0.6		
Adult 25+	5.7	6.1	6.0	-0.1	0.3	0.3		
Labour Force	16,063.5	16,246.8	16,256.7	9.9	193.2	86.7	0.1	1.2
Participation Rate	66.0	65.9	65.8	-0.1	-0.2	-0.4		
Employment Rate	61.4	61.1	61.1	0.0	-0.3	-0.6		

Industry Overview

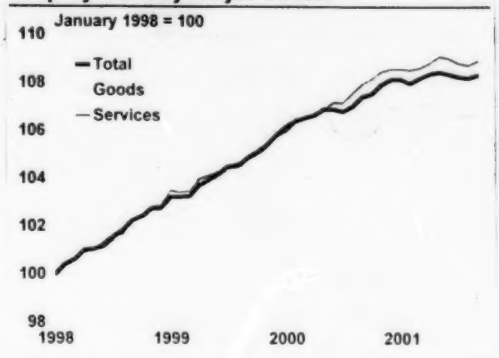
Employment in the Goods sector is little changed in September...

- Employment in the Goods sector edged up 1,000 in September, with gains in Construction and Natural Resources offsetting losses in Utilities and Agriculture. Manufacturing employment was little changed on the month, but is down 44,000 jobs so far this year. September's drop in Agricultural employment adds to sizeable losses earlier in the year.

...but Services industries rebound from three straight losses

- Employment in Services industries rose by 19,000 in September, rebounding from three consecutive declines. A significant increase was posted by Trade, where employment has risen in five of the last six months. Losses were posted by the Accommodation & Food Services industry (mainly the restaurant sector), Information, Culture & Recreation, and Transportation, although these were outweighed by modest gains elsewhere.

Employment by major sector



Employment growth by worker category

September 2001 (thousands)

Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2000 September	2001 August	2001 September	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	3,853.0	3,880.7	3,881.2	0.5	28.2	-9.2	0.0	0.7
Agriculture	358.9	326.8	321.7	-5.1	-37.2	-25.8	-1.6	-10.4
Natural Resources*	284.6	300.9	303.2	2.3	18.6	25.4	0.8	6.5
Utilities	116.7	128.7	123.4	-5.3	6.7	5.7	-4.1	5.7
Construction	822.0	839.5	847.7	8.2	25.7	28.9	1.0	3.1
Manufacturing	2,270.9	2,284.7	2,285.2	0.5	14.3	-43.5	0.0	0.6
Services-producing	11,110.0	11,193.2	11,212.4	19.2	102.4	36.2	0.2	0.9
Trade	2,344.7	2,369.7	2,385.4	15.7	40.7	30.7	0.7	1.7
Transportation*	768.1	786.9	772.8	-14.1	4.7	-15.1	-1.8	0.6
FIRE*	863.3	870.0	876.5	6.5	13.2	-5.5	0.7	1.5
Professional/Scientific	961.3	956.3	969.6	13.3	8.3	-19.1	1.4	0.9
Management/Administrative	562.2	562.4	566.6	4.2	4.4	7.4	0.7	0.8
Educational Services	973.1	958.0	968.8	10.8	-4.3	16.6	1.1	-0.4
Health Care/Social Assistance	1,535.9	1,543.6	1,553.0	9.4	17.1	29.1	0.6	1.1
Information/Culture/Recreation	679.1	725.6	705.3	-20.3	26.2	4.6	-2.8	3.9
Accommodation & Food	960.7	982.3	951.4	-30.9	-9.3	-14.4	-3.1	-1.0
Other Services	695.8	673.2	699.2	26.0	3.4	0.7	3.9	0.5
Public Administration	765.8	765.3	763.8	-1.5	-2.0	1.3	-0.2	-0.3

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing

Provincial Overview

Quebec leads job gains in September...

- Quebec posted the largest job gain among all provinces in September (+24,000), although its unemployment rate was unchanged at 8.4%.

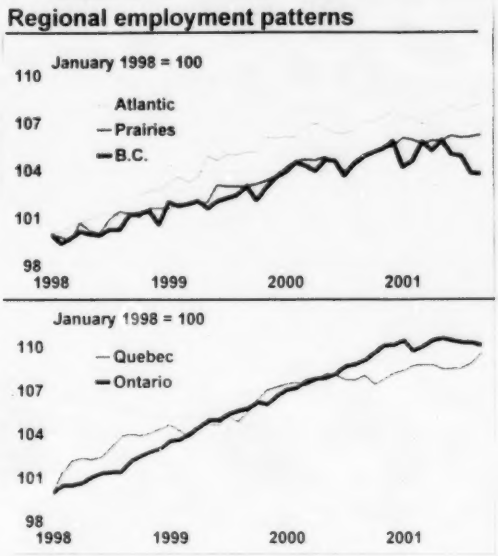
- Increased employment in Alberta, Nova Scotia and PEI led to lower unemployment rates in these provinces. In fact, Alberta's rate fell to 4.0%, lowest among all provinces. Despite job gains in Manitoba and New Brunswick, their unemployment rates were up due to larger increases in the labour force.

...as Ontario and Saskatchewan post largest job losses

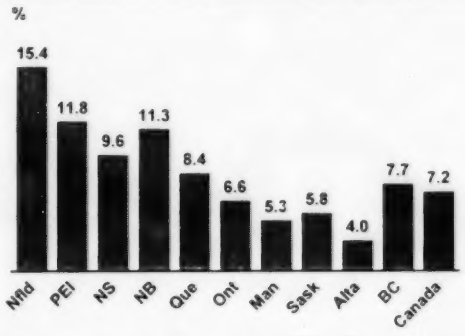
- Employment in Ontario edged down in September, although its unemployment rate was unchanged at 6.6%. Since May, labour market conditions have been generally weak in this province, with job losses totalling 26,000.

- Saskatchewan posted a loss of 8,000 jobs on the month, raising its unemployment rate 0.6 points to 5.8%. Just over half of these losses were in Agriculture, which remains quite weak. Newfoundland and B.C. posted smaller job losses, but unemployment rates in these provinces were down due to a declining labour force.

Regional employment patterns



Unemployment Rates -- September 2001



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2001 September	(000's)	%	(000's)	%		last month	last year
Canada	15,093.6	19.6	0.1	130.6	0.9	7.2	0.0	0.3
Newfoundland	212.0	-1.2	-0.6	6.1	3.0	15.4	-0.5	-1.1
P.E.I.	66.0	0.5	0.8	0.8	1.2	11.8	-0.3	0.5
Nova Scotia	425.6	2.6	0.6	6.7	1.6	9.6	-0.2	0.2
New Brunswick	333.8	0.7	0.2	-3.7	-1.1	11.3	0.1	1.6
Quebec	3,497.1	23.9	0.7	50.1	1.5	8.4	0.0	0.2
Ontario	5,958.6	-8.9	-0.1	55.0	0.9	6.6	0.0	0.7
Manitoba	558.7	5.7	1.0	0.7	0.1	5.3	0.1	0.7
Saskatchewan	468.9	-8.0	-1.7	-12.0	-2.5	5.8	0.6	0.2
Alberta	1,638.9	5.3	0.3	47.6	3.0	4.0	-0.3	-0.8
B.C.	1,934.1	-0.9	-0.0	-20.7	-1.1	7.7	-0.2	0.0

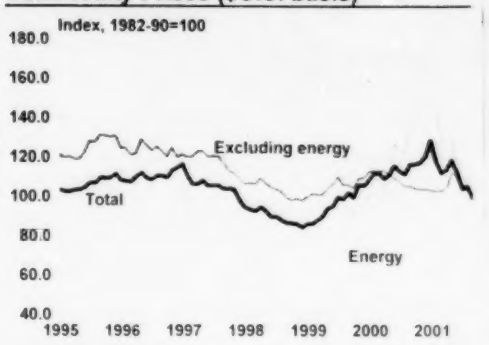
Inflation edges up to 2.8% in August...

- Consumer price inflation was 2.8% in August, up slightly from July but well below the ten-year high of 3.9% set in May.
- Rising food prices accounted for more than one-quarter of the overall increase. Higher prices for natural gas, electricity and fuel oil boosted the energy component, albeit to a lesser extent than in previous months. Increased costs for cigarettes, rent and mortgage interest also contributed to inflation.

...and the "core" rate remains within the official target range

- The "core" rate of inflation, which excludes the index's eight most volatile components and indirect taxes, edged down to 2.3% in August. This is within the 1%-3% target range set jointly by the Bank of Canada and the Department of Finance.
- Future inflation pressures may be dampened by the sharp drop in commodity prices, which were down 14.4% in September compared to their year-ago level. Energy prices fell 27.1%, but weak global demand also pushed down prices for metals, paper and agricultural products.

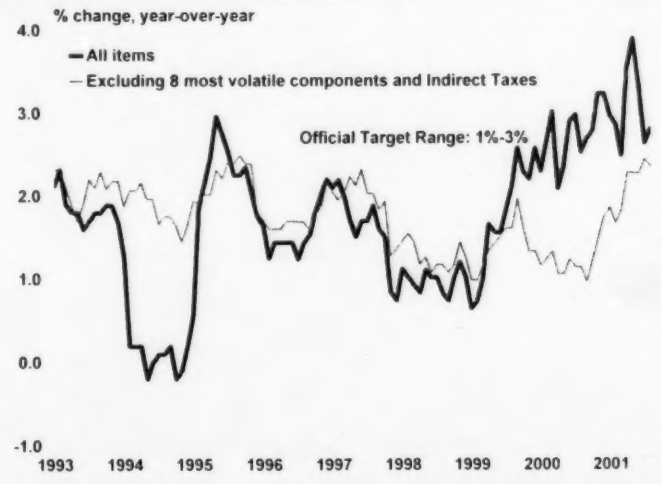
Commodity Prices ($U.S. basis)



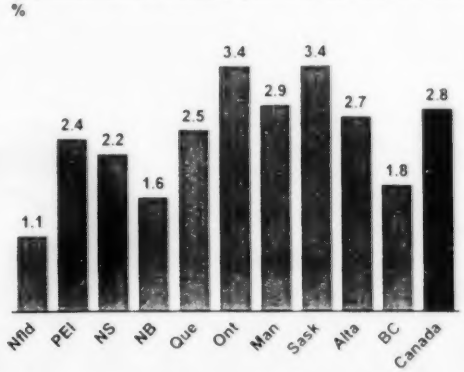
Consumer Prices

August 2001	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All items CPI	117.1	0.0	2.8
Food	117.7	-0.8	4.1
Shelter	113.7	0.0	4.3
Household operations	112.5	0.1	1.8
Clothing & Footwear	106.6	0.8	1.1
Transportation	130.9	0.4	0.7
Health & Personal Care	114.2	-0.5	1.6
Recreation, Educ. & Reading	126.2	0.0	1.1
Alcohol & Tobacco	106.4	0.7	8.6
Excl. 8 Most Volatile/Indirect Taxes	117.6	0.1	2.3
Energy	133.4	0.2	4.8
Commodity Prices (September)			
Index, 1982-90=100	99.5	-5.7	-14.4
Excluding Energy	99.7	-3.9	-5.7
Energy	99.1	-8.7	-27.1

Consumer Price Index



Provincial CPI Inflation -- August 2001



Short-term and Long-term Interest Rates

Canada and the U.S. lower interest rates to boost their economies...

- In concert with other major central banks, the Bank of Canada and U.S. Federal Reserve lowered their key policy rates by 50 basis points on September 17. The rate cuts were aimed at boosting confidence and soothing investor concerns just prior to the re-opening of U.S. financial markets following the September 11 terrorist attacks.

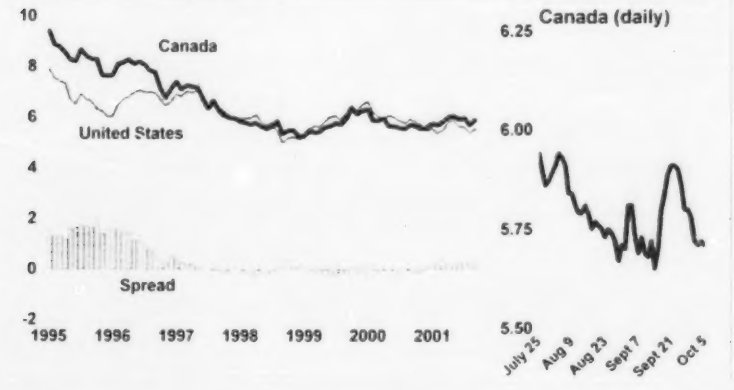
- Indications that the U.S. economy continues to weaken prompted the Federal Reserve to lower rates an additional 50 points on October 2, the ninth reduction this year for a total of 400 basis points. Market participants widely expect the Bank of Canada to follow suit on October 23, its next announcement date. Short-term interest rates closed at 3.15% on October 3, down roughly 80 points from the end of August. Prime lending and mortgage loan rates are down as well.

...but long-term yields are volatile

- Long-term issues were quite volatile following the September 11 terrorist attacks. Yields initially rose on fears that large insurers would need to borrow to cover their claims and expectations that governments would be less able to retire debt given their higher spending needs. Long rates subsequently fell back, as lower commodity prices and prospects for a more protracted economic slowdown have reduced the risk of inflation.

Short-term Interest Rates

Long-term Bond Yields



Key Money Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	*spread against U.S.*	Long Bond Yield	*spread against U.S.*
1999	5.27	-0.49	6.23	-0.22
2000	5.71	-0.60	5.56	0.11
April 2001	4.49	0.25	5.97	0.19
May	4.49	0.55	6.03	0.17
June	4.38	0.70	5.89	0.27
July	4.22	0.61	5.94	0.36
Aug	3.96	0.57	5.67	0.31
Sept	3.19	0.67	5.86	0.36
Oct 3	3.15	0.73	5.71	0.39

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts.

Key Lending Rates

(end of period)	Bank Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	Mortgage Rate 5 year
1999	5.00	6.50	7.35	8.25
2000	6.00	7.50	7.70	7.95
April 2001	5.00	6.50	6.80	7.50
May	4.75	6.25	6.70	7.75
June	4.75	6.25	6.70	7.75
July	4.50	6.00	6.45	7.75
Aug	4.25	5.75	6.20	7.60
Sept	3.75	5.25	5.45	7.15
Oct 3	3.75	5.25	5.35	7.05

Exchange Rates and Stock Prices

The Canadian dollar falls through much of September...

- The Canadian dollar trended sharply lower throughout September, as declining commodity prices and a weakening outlook for exports put pressure on the dollar. Late in September, the Canadian currency fell close to its all-time intraday low of US¢63.13 set during the Asian financial crisis in 1998.

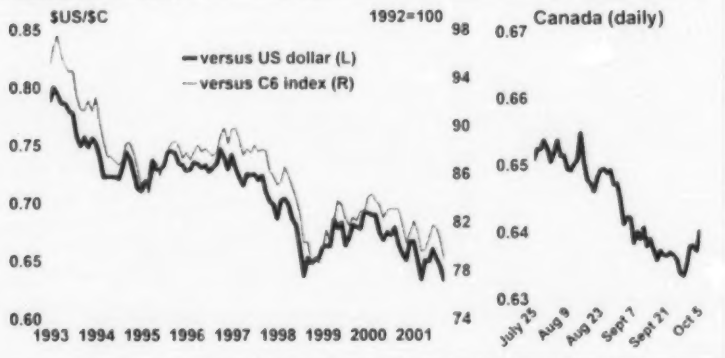
- However, the dollar subsequently bounced back later in the month, when a further rate cut in the U.S. made Canadian returns more attractive to foreign investors. The dollar closed at US¢64.01 on October 5, roughly the same level as before the terrorist attacks.

...but share prices rebound after falling sharply in the aftermath of September 11

- Compared to its historical peak of nearly 11,400 in September 2000, the TSE 300 had lost around one-third of its value prior to the September 11 terrorist attacks.

- Major North American stock indices lost between 10% and 15% of their value in the days following the reopening of New York markets on September 17. However, markets later recouped much of these losses, with the TSE 300 down 6% from its September 10 close on October 5th.

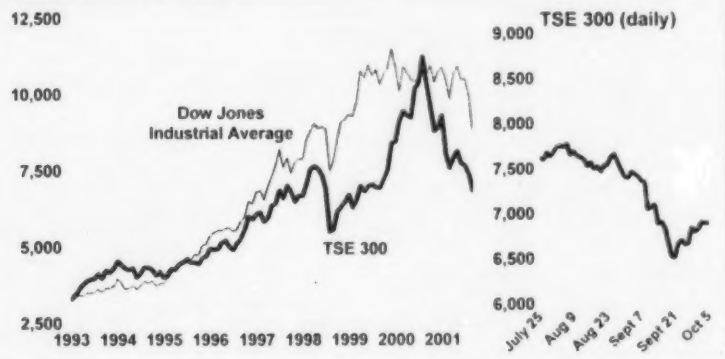
Canadian dollar



The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $Cdn	index vs. C-6 (92=100)	DM vs. $Cdn	yen vs. $Cdn
1999	0.6929	82.67	1.313	69.66
2000	0.6669	81.19	1.433	73.64
April 2001	0.6508	79.85	1.406	79.44
May	0.6500	80.73	1.451	78.93
June	0.6605	81.82	1.504	80.24
July	0.6525	81.51	1.483	81.35
Aug	0.6448	80.60	1.407	78.70
Sept	0.6335	79.01	1.368	75.67
Oct 5	0.6401			

Stock Market Indices



Key Stock Market Indexes

	September Close	% change from last month	% change from last year
TSE 300	**6,839**	**-7.6**	**-34.1**
Oil & Gas	8,303	-0.6	3.5
Metals & Minerals	3,462	-15.0	1.9
Utilities	11,297	-11.0	-22.2
Paper & Forest	4,142	-15.9	-15.6
Merchandising	6,022	-5.9	10.4
Financial Services	10,484	-6.3	6.9
Golds	5,417	12.1	33.6
S&P 500	1,040.9	-8.2	-27.5
Dow Jones	**8,848**	**-11.1**	**-16.9**

U.S. Economic Trends

The U.S. economy weakens in the second quarter...

- Final estimates show that growth in the U.S. slowed to 0.3% (annual rate) in the second quarter of 2001. Consumer and government spending contributed to output growth, but business investment remained weak. A large drop in inventory investment also contributed to the slowdown.

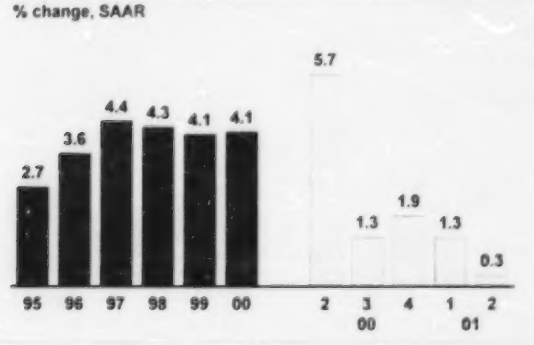
- U.S. employment fell by 199,000 in September, the largest monthly drop in over a decade. Net job losses since March have totalled nearly half a million. September losses were concentrated in the manufacturing sector, where 93,000 workers were laid off last month, and in retail trade. The unemployment rate remained at 4.9 percent. Due to the reference periods for the two surveys, the Bureau of Labor Statistics believes that the September reports do not reflect the layoffs that occurred after the September 11 terrorist attacks.

...and the Federal Reserve announces its ninth interest rate cut this year

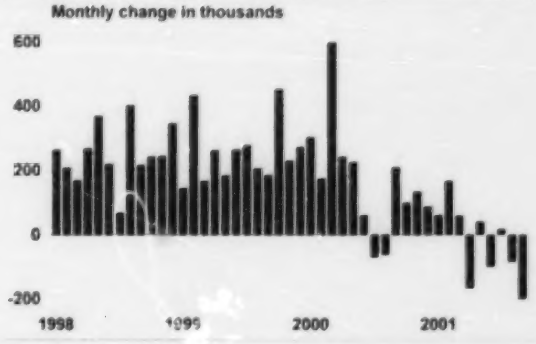
- In an effort to boost consumer and business spending and soothe financial markets in the aftermath of the terrorist attacks, the U.S. Federal Reserve lowered its federal funds rate by 50 basis points on September 17. Interest rates were cut an additional 50 basis points to 2.5 percent on October 2, the lowest level since May 1962.

- Both CPI inflation and core inflation were stable at 2.7% in August on a year-over-year basis. Producer prices were up 2.1% compared to August 2000.

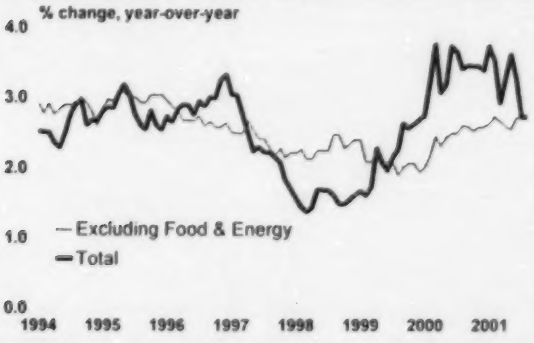
U.S. Real GDP Growth



U.S. Non-farm Payrolls



U.S. Consumer Price Inflation



U.S. Unemployment & Participation Rates

Key Future Data Releases and Planned Events

CANADA

Consumer Price Index – September	October 18
Survey of Manufacturing – August	October 18
International Trade – August	October 19
Next scheduled date for a bank rate announcement	October 23
GDP at factor cost – August	October 31
Business Conditions Survey – October	November 1
Labour Force Survey – October	November 2
Financial Statistics For Enterprises – 3rd Quarter 2001	November 29
National Economic & Financial Accounts – 3rd Quarter 2001	November 30
Balance of International Payments – 3rd Quarter 2001	November 30
Capacity Utilization Rates – 3rd Quarter 2001	December 11

UNITED STATES

Consumer Price Index – September	October 19
International Trade – August	October 19
GDP – 3rd Quarter 2001, Advance	October 31
Employment Situation – October	November 2
Federal Open Market Committee meeting	November 6

Note: the October MEI uses data available as of October 5, 2001

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Octobre 2001

FAITS SAILLANTS

- ***En juillet, la production se replie pour un deuxième mois de suite en raison de la faiblesse persistante du secteur manufacturier.***
- ***L'emploi se redresse en septembre après avoir fléchi trois mois d'affilée, mais le taux de chômage reste le même, soit 7,2 %.***
- ***De concert avec les autres grandes banques centrales, la Banque du Canada réduit ses taux d'intérêt afin de renforcer la confiance et de stimuler la demande à la suite des attentats terroristes du 11 septembre.***
- ***Le dollar tombe près de son niveau plancher de tous les temps, entraîné par la baisse des prix des produits de base et le recul des exportations.***

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier	
PIB réel (En $ 1997, milliards)	937,4	-0,1	0,4	Juill.
Biens	298,1	-0,3	-3,2	Juill.
Services	639,3	0,0	2,1	Juill.
Indice composite	166,1	0,0	0,5	Août
Emplois (En milliers)	15 094	0,1	0,9	Sept.
Temps plein	12 417	0,4	1,6	Sept.
Temps partiel	2 676	-1,2	-2,3	Sept.
Chômage (En %)	7,2	7,2	6,9	Sept.
Jeunes*	13,1	12,7	12,7	Sept.
Adultes*	6,0	6,1	5,7	Sept.
Inflation mesurée par l'IPC*	2,8	2,6	2,5	Août
Ventes au détail (En M$)	24 145	-0,5	3,4	Juill.
Mises en chantier (En milliers)	156,6	-7,6	-0,3	Sept.
Balance commerciale* (En M$)	5 353	5 493	4 892	Juill.
Exportations	35 535	-0,4	0,2	Juill.
Importations	30 182	0,0	-1,3	Juill.
M&M	10 038	5,3	-3,9	Juill.
Papier comm. à trois mois* (En %)	3,15	3,96	5,83	3 oct.
Rendement des obligations à long terme* (En %)	5,71	5,67	5,67	3 oct.
Dollar canadien* (En cents US)	64,01	64,48	66,51	5 oct.

*Données en niveaux seulement - variation en % n'est pas exprimée

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http //strategis ic gc ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03 html

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS
Octobre 2001

TABLES DES MATIÈRES

L'économie Page

PIB réel par industrie 3

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs 4

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement 5

Logement 6

Commerce et compétitivité 7

Tendances du marché du travail

Emploi et chômage 8

Aperçu de la situation de l'industrie 9

Aperçu de la situation des provinces 10

Prix et marchés financiers

Prix à la consommation et prix des produits de base 11

Taux d'intérêt à court et à long terme 12

Taux de change et marchés boursiers 13

L'économie des États-Unis

Tendances de l'économie américaine 14

À venir...

Publication de données à surveiller/Événements prévus 15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 5 octobre 2001. Il a été préparé par Anik Dufour, Joe Macaluso, Arif Mahmud et Karen Smith de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Shane Williamson. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Shane Williamson au 613-995-8452 ou par Internet à williamson shane@ic gc ca

ISSN 1495-4524

PIB réel par industrie

En juillet, la production diminue pour un deuxième mois de suite...

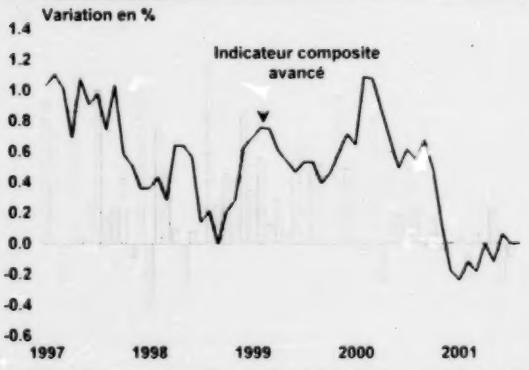
- Le PIB réel au coût des facteurs s'est replié de 0,1 % en juillet, soit une deuxième diminution d'affilée. Signe d'une croissance léthargique, l'indice composite avancé de Statistique Canada n'a pas évolué.

...en raison de la faiblesse persistante du secteur manufacturier

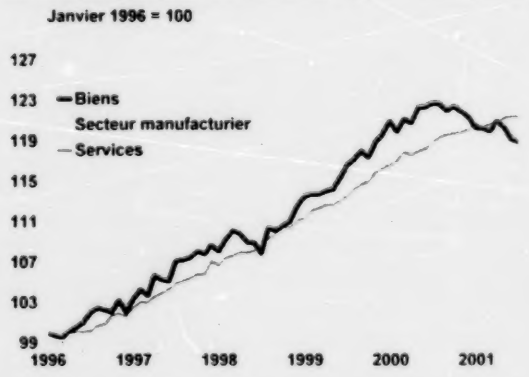
- Dans le secteur des biens, la production, qui a reculé de 0,3 % en juillet, est inférieure de 3,2 % à ce qu'elle était l'an dernier. Celle du secteur manufacturier s'est fortement repliée en juillet, sous l'effet d'une onzième baisse consécutive dans la production des industries des ordinateurs et des produits électroniques. L'affaiblissement du secteur forestier a nui à la production de l'industrie des produits du bois. D'autre part, l'activité s'est intensifiée dans la construction en juillet, de légères augmentations étant notées dans les travaux de génie et la construction de logements neufs. Le secteur pétrolier et gazier, qui avait dû fermer certaines grandes installations de raffinage en juin, a connu un regain d'activité.

- Dans le secteur des services, la production n'a pas changé en juillet. Le recul le plus important, observé dans le secteur du commerce de gros, est attribuable surtout à la baisse des ventes de produits automobiles et de machines. Les services d'enseignement et de transport ont augmenté leur production, tout comme les services de santé, qui ont profité de la fin des grèves dans les hôpitaux.

PIB réel aux prix de base



PIB réel par principal secteur



PIB réel aux prix de base (En $ 1997)

Juillet 2001	En millions $	Variation mensuelle	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
Ensemble de l'économie	**937,405**	**-778**	**-0.1**	**0.4**
Secteur des entreprises	**794,133**	**-989**	**-0.1**	**0.1**
Biens	**298,070**	**-829**	**-0.3**	**-3.2**
Agri., forest, pêche, chasse*	21,434	-370	-1.7	-8.6
Extraction - mines, pétrole, gaz	36,800	643	1.8	1.5
Services publics	27,492	-408	-1.5	-2.4
Construction	49,156	169	0.3	1.6
Fabrication	163,188	-863	-0.5	-4.9
Services	**639,335**	**51**	**0.0**	**2.1**
Commerce de gros	56,363	-425	-0.7	0.2
Commerce de détail	51,168	-48	-0.1	1.6
Transport et entreposage	43,889	147	0.3	-2.7
Information et culture	43,325	26	0.1	8.5
FASI**	181,838	245	0.1	2.5
Serv. professionnels***	40,606	-99	-0.2	2.5
Admin. et gestion des déchets	20,400	30	0.1	4.7
Enseignement	43,626	169	0.4	1.4
Soins de santé et assist. sociale	53,266	102	0.2	0.7
Arts, spectacles et loisirs	8,609	-105	-1.2	2.5
Hébergement et restauration	22,824	12	0.1	2.5
Autres	20,826	-28	-0.1	2.7
Administrations publiques	52,595	25	0.0	3.0

*Comprend l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse
**Comprend la finance, les assurances et les services immobiliers
***Comprend les services professionnels, scientifiques et techniques

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

Au deuxième trimestre, les dépenses de consommation ralentissent...

- Au deuxième trimestre, les dépenses de consommation ne se sont accrues que de 1,1 % (taux annuel), ce qui contraste avec la forte avance observée au trimestre précédent.

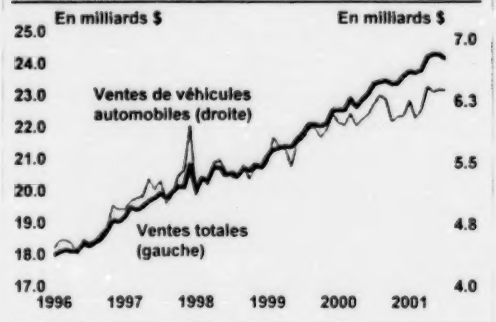
- Alors que les promotions des fabricants ont continué d'alimenter les ventes de véhicules automobiles, le temps doux a fait glisser les dépenses en gaz naturel et autres combustibles. D'autre part, les dépenses en vêtements ont vivement progressé.

...et pourraient rester faibles

- Le revenu disponible réel des particuliers a fléchi de 5,6 % au deuxième trimestre, annulant ainsi un gain d'importance comparable enregistré au trimestre précédent.

- Selon la plupart des indicateurs, les dépenses des ménages resteront faibles. Les ventes au détail ont régressé en juillet, surtout à cause de la diminution des ventes d'automobiles. L'emploi s'est légèrement amélioré en septembre, mais pas suffisamment pour compenser les pertes subies au cours des trois derniers mois. L'impact à long terme des attentats terroristes du 11 septembre aux États-Unis sur la confiance des Canadiens est incertain, mais les récentes réductions de taux d'intérêt pourraient contribuer à soutenir la demande.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



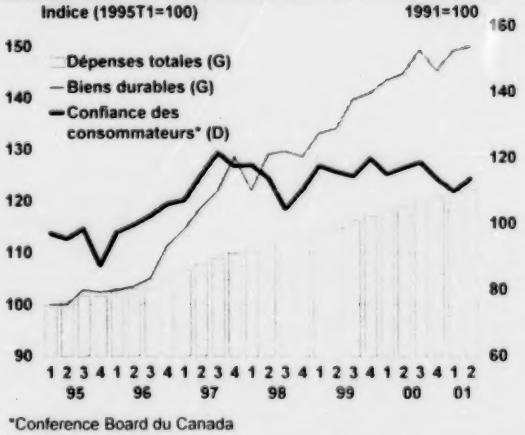
Ventes au détail et crédit à la consommation

Juillet 2001	En millions $	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	24,145	-0.5	3.4
Alimentation	5,357	0.5	4.8
Pharmacies	1,203	-0.0	6.6
Vêtements	1,296	-1.2	1.1
Meubles	1,345	0.1	5.5
Automobiles	9,555	-2.0	1.5
Magasins de march. diverses	2,783	1.4	4.5
Tous les autres magasins	2,606	1.1	4.9
Total excluant véhicules automobiles	17,762	-0.6	3.6
Crédit à la consommation	202	0.7	7.1

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1999	2000	2001 T1	2001 T2
Consommation réelle (En $ 1992)	546,451	566,229	576,989	578,511
Variation en %	*3.4*	*3.6*	*3.4*	*1.1*
Biens durables	76,956	81,882	83,864	84,309
Variation en %	*7.5*	*6.4*	*11.3*	*2.1*
Biens semi-durables	48,212	50,476	51,953	52,680
Variation en %	*3.0*	*4.7*	*5.8*	*5.7*
Biens non durables	128,133	130,347	131,852	131,465
Variation en %	*2.0*	*1.7*	*0.7*	*-1.2*
Services	293,192	303,674	309,548	310,359
Variation en %	*3.1*	*3.6*	*2.3*	*1.1*
Revenu disponible	597,710	631,023	655,168	653,092
Variation en %	*5.0*	*5.6*	*6.5*	*-1.3*
Taux d'épargne (En %)	4.2	3.9	4.6	2.8
Ratio d'endettement (En %)	96.1	94.4	93.6	95.1

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conference Board du Canada

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement

Au deuxième trimestre, les investissements des entreprises reprennent de la vigueur...

- Au deuxième trimestre, les investissements des entreprises dans les M&M ont augmenté de près de 5,0 % (taux annuel), après avoir connu trois baisses trimestrielles de suite. Les dépenses relatives aux automobiles et aux logiciels se sont redressées, tandis que les achats d'ordinateurs, d'autre matériel de bureau et de machines industrielles ont reculé.

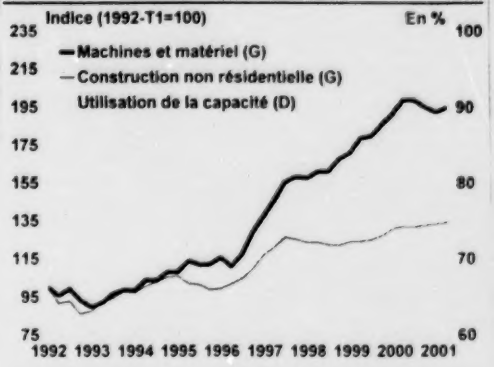
- Dans la construction non résidentielle, l'activité s'est accrue pour un troisième trimestre d'affilée, mais à un rythme moins important en raison du ralentissement observé dans les travaux de génie.

...malgré l'assouplissement des conditions sous-jacentes

- Les perspectives à court terme relatives aux dépenses d'investissement ne sont pas favorables. Au deuxième trimestre, les bénéfices d'exploitation des entreprises des industries non financières ont subi leur plus grave recul en plus de trois ans, et le taux d'utilisation de la capacité a fléchi pour un quatrième trimestre consécutif.

- Toutefois, les importations de M&M se sont fortement redressées en juillet en raison des achats liés aux projets énergétiques extracôtiers. Même si les données mensuelles sur le PIB montrent que l'activité n'a pas évolué en juillet dans la construction non résidentielle, les permis de bâtir ont gagné 15,2 % au cours des huit premiers mois de l'année, comparativement à l'an dernier.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises

*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1999	2000	2000 T3	2000 T4	2001 T1	2001 T2
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines et matériel (En $ 1992)	80,703	88,550	89,756	88,135	86,878	87,910
Variation en %	*10.5*	*9.7*	*-0.1*	*-7.0*	*-5.6*	*4.8*
Construction non résidentielle (1992$)	44,873	47,274	47,252	47,566	47,856	48,109
Variation en %	*1.8*	*5.3*	*-0.5*	*2.7*	*2.5*	*2.1*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	83.5	85.5	85.7	84.9	83.6	83.2
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	84.5	85.8	86.3	85.1	82.7	82.0
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	168,323	197,733	197,740	192,832	177,684	178,752
Variation en %	*20.3*	*17.5*	*-7.5*	*-9.6*	*-27.9*	*2.4*
Bénéfices - Industries non financières	118,153	139,248	141,100	139,252	137,988	131,536
Variation en %	*27.0*	*17.9*	*1.8*	*-5.1*	*-3.6*	*-17.4*
Bénéfices - Industries financières	50,169	58,488	56,644	53,584	39,696	47,216
Variation en %	*6.8*	*16.6*	*-26.3*	*-19.9*	*-69.9*	*100.2*
Crédit aux entreprises	736,402	788,263	794,263	808,428	813,783	813,461
Variation en %	*5.8*	*7.0*	*5.0*	*7.3*	*2.7*	*-0.2*

Logement

Au deuxième trimestre, la cadence ralentit dans le secteur de l'habitation...

- Au deuxième trimestre, les investissements des entreprises dans la construction résidentielle n'ont augmenté que de 0,4 % (taux annuel), mettant ainsi fin à la série de fortes avances enregistrées aux trois trimestres précédents.

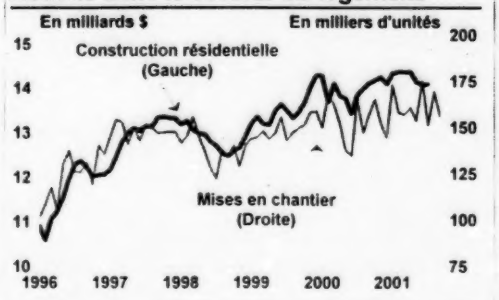
- La baisse observée dans la construction de logements neufs a annulé les ventes record de logements existants et l'intensification de l'activité dans l'industrie de la rénovation.

...mais elle pourrait s'accélérer au deuxième semestre de 2001

- Les indicateurs du marché de l'habitation sont partagés. En juillet, le niveau d'activité dans la construction résidentielle s'est redressé de 0,2 %. Il s'agit de la première hausse en trois mois. Toutefois, les mises en chantier sont relativement instables depuis quelque temps, diminuant en juillet, augmentant fortement en août, puis subissant une forte baisse en septembre. Les ventes de logements existants ont repris en août après avoir reculé en juillet.

- Selon la Société canadienne d'hypothèques et de logement, malgré le ralentissement de l'économie nord-américaine, la construction résidentielle profitera des faibles taux hypothécaires, de la vigueur de l'emploi, des gains importants enregistrés au chapitre du revenu ces deux dernières années, ainsi que des récentes réductions d'impôt et de l'accroissement de la migration.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

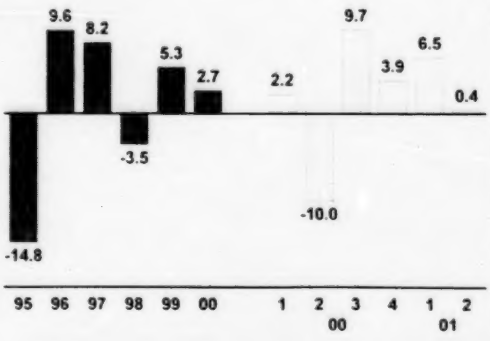
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En $ 1997, en M, prix de base)	14,112	0.2%	1.7%
Permis de construction, en M$ (2)	1,825	2.5%	-1.1%
Ventes de logements existants (2) (nombre d'unités)	23,435	1,513	
Mises en chantier (3) (nombre d'unités)	156,600	-12,900	-500
Terre-Neuve	1,300	200	300
Île-du-Prince-Édouard	400	200	100
Nouvelle-Écosse	1,800	-1,000	200
Nouveau-Brunswick	2,400	100	-700
Québec	19,600	-1,900	-2,200
Ontario	64,600	-15,400	-2,900
Manitoba	1,500	-200	200
Saskatchewan	2,000	900	400
Alberta	25,400	1,800	1,600
Colombie-Britannique	15,100	2,400	1,900

1 - Données de juillet 2 - données d'août 3- données de septembre
Sources : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Association canadienne de l'immeuble

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1992, TAD (à moins d'indication contraire)	1999	2000	2001 T1	2001 T2
Construction par secteur	44,222	45,399	46,675	46,727
Variation en %	*5.3*	*2.7*	*6.5*	*0.4*
Logements neufs	22,322	22,857	23,716	23,538
Variation en %	*7.7*	*2.4*	*15.6*	*-3.0*
Travaux de réparation et d'amélioration	15,117	15,809	16,028	15,744
Variation en %	*2.0*	*4.6*	*-8.0*	*-6.9*
Frais de propriété et de transfert	6,705	6,976	7,124	7,616
Variation en %	*0.7*	*4.0*	*7.3*	*30.6*
Construction résidentielle	44,466	45,643	46,885	46,941
Variation en %	*5.3*	*2.6*	*5.8*	*0.5*

Croissance de la construction résidentielle réelle, (secteur des entreprises)



Commerce et compétitivité

Les exportations diminuent en juillet pour un troisième mois de file...

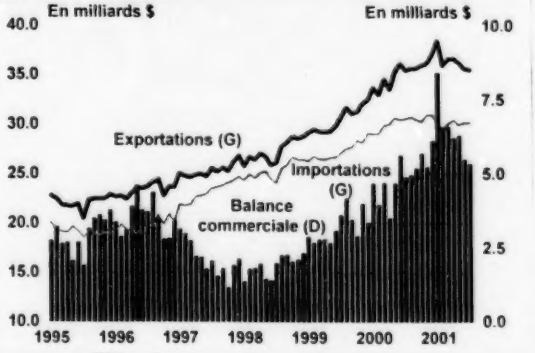
- Les exportations ont régressé de 0,4 % en juillet, par suite de la fermeture de certaines usines d'assemblage qui a mené à une chute des exportations de produits automobiles. Les exportations de produits énergétiques se sont affaiblies pour un deuxième mois de suite, alors que la vive demande de cuivre et d'aluminium a alimenté les exportations de biens et de matériaux industriels.

- Les importations n'ont pas changé au cours du mois. En effet, malgré une septième baisse consécutive des importations dans le secteur des communications et autre matériel connexe, les achats de navires de forage en mer sur la côte est ont mené à un redressement marqué des importations de machines et de matériel. Cette hausse est venue contrebalancer les baisses subies par les industries de produits énergétiques et de produits automobiles.

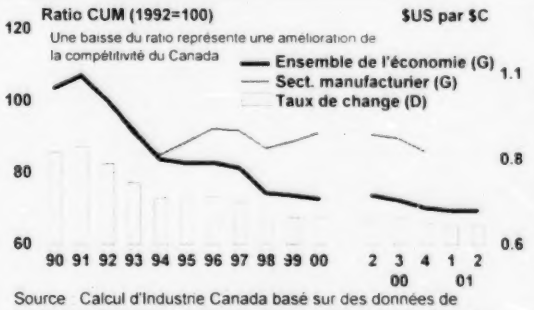
...ce qui se traduit par une baisse de l'excédent commercial

- L'excédent du Canada au titre du commerce des marchandises s'est replié pour passer à 5,4 milliards de dollars en juillet. Toutefois, l'excédent cumulatif pour les sept premiers mois de l'année se situe à 45,0 milliards de dollars, soit 13,0 milliards de plus que l'an dernier.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Ratio des coûts unitaires de main-d'oeuvre Canada-É.-U.



Source : Calcul d'Industrie Canada basé sur des données de Statistique Canada et du Bureau of Labor Statistics des États-Unis

Commerce de marchandises

Juillet 2001	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Juin 2001	Juillet 2001	Janv.-juill. 2000	Janv.-juill. 2001	Juin-juill. 2001	Juin-juill. 2001	Juill. 2000-juill. 2001
Exportations	**35,674**	**35,535**	**241,816**	**255,295**	**-139**	**-0.4**	**0.2**
vers les États-Unis	30,656	30,378	204,955	217,863	-278	-0 9	0 7
Importations	**30,181**	**30,182**	**209,767**	**210,328**	**1**	**0.0**	**-1.3**
en provenance des États-Unis	22,263	22,335	155,366	154,146	72	0 3	-0 1
Balance commerciale	**5,493**	**5,353**	**32,049**	**44,967**	**-140**		
avec les États-Unis	8,393	8,043	49,589	63,717	-350		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2,611	2,651	15,844	17,851	40	1 5	11 1
Produits énergétiques	5,386	5,302	27,498	42,298	-84	-1 6	17 6
Produits de la forêt	3,307	3,353	24,779	23,290	46	1 4	-4 6
Biens et matériaux industriels	5,417	5,649	38,311	39,080	232	4 3	-2 1
Machines et matériel	8,254	8,168	60,506	59,971	-86	-1 0	-6 8
Produits automobiles	8,162	7,831	57,856	54,486	-331	-4 1	-2 3
Autres biens de consommation	1,274	1,326	8,441	9,316	52	4 1	6 1
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1,699	1,638	10,575	11,639	-61	-3 6	6 6
Produits énergétiques	1,514	1,385	9,899	11,399	-129	-8 5	-12 5
Produits de la forêt	246	240	1,766	1,720	-6	-2 4	-1 2
Biens et matériaux industriels	5,654	5,551	41,023	40,906	-103	-1 8	-6 5
Machines et équipement	9,531	10,038	70,210	68,994	507	5 3	-3 9
Produits automobiles	6,596	6,311	45,948	42,356	-285	-4 3	-1 9
Autres biens de consommation	3,649	3,587	22,828	24,867	-62	-1 7	8 5

Emploi et chômage

En septembre, le nombre d'emplois augmente...

- Le marché du travail s'est redressé en septembre avec 20 000 emplois de plus, après avoir connu trois diminutions mensuelles consécutives, représentant une perte totale de 35 000 emplois. Pour les neufs premiers mois de l'année, on ne compte que 27 000 emplois de plus, ce qui témoigne de la vive décélération de la croissance de la production.

- Tous les gains enregistrés en septembre sont des emplois à temps plein. On en dénombre d'ailleurs 52 000 de plus par rapport au mois précédent. D'autre part, les pertes d'emplois à temps partiel se chiffrent à 32 000.

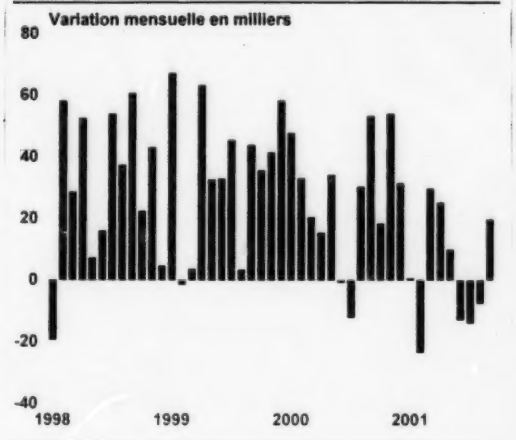
...mais le taux de chômage reste le même, soit 7,2 %

- En septembre, le taux de chômage national s'est fixé à 7,2 %, soit la même chose qu'en août. Jusque-là, soit de mars à juillet, le taux de chômage était resté stable à 7,0 %.

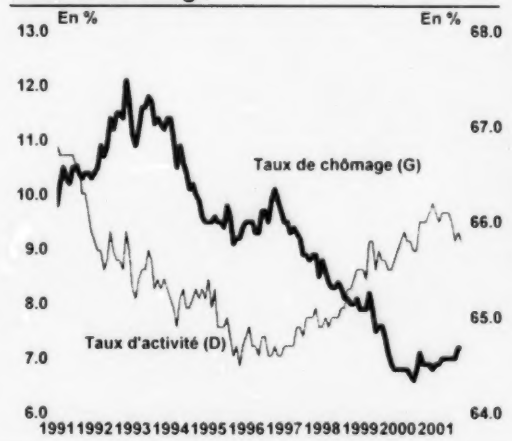
- L'emploi chez les jeunes a fléchi (-13 000), portant à 46 000 le nombre d'emplois perdus depuis le début de l'année et faisant augmenter de 0,4 point le taux de chômage dans ce groupe d'âge, celui-ci passant à 13,1 %.

Ces données sur l'emploi ne tiennent pas compte des conséquences des attentats terroristes du 11 septembre aux États-Unis. En effet, les répondants ont été considérés comme des personnes occupées s'ils ont travaillé ne serait-ce qu'une journée durant la semaine de référence de l'enquête, soit celle ayant pris fin le 15 septembre.

Emploi



Taux de chômage



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Sept. 2000	Août 2001	Sept. 2001	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	14,963.0	15,074.0	15,093.6	19.6	130.6	26.9	0.1	0.9
Temps plein	12,224.9	12,365.4	12,417.2	51.8	192.3	59.7	0.4	1.6
Temps partiel	2,738.1	2,708.5	2,676.4	-32.1	-61.7	-32.8	-1.2	-2.3
Jeunes 15-24	2,316.3	2,311.4	2,298.4	-13.0	-17.9	-46.0	-0.6	-0.8
Adultes 25+	12,646.6	12,762.6	12,795.2	32.6	148.6	72.9	0.3	1.2
Travailleurs indépendants	2,384.6	2,308.8	2,309.3	0.5	-75.3	-54 5	0.0	-3.2
Chômage	1,100.5	1,172.9	1,163.2	-9.7	62.7	59.9	-0.8	5.7
Taux de chômage	6.9	7.2	7.2	0.0	0.3	0.4		
Jeunes 15-24	12.7	12.7	13.1	0.4	0.4	0.6		
Adultes 25+	5.7	6.1	6.0	-0.1	0.3	0.3		
Population active	16,063.5	16,246.8	16,256.7	9.9	193.2	86.7	0.1	1.2
Taux d'activité	66.0	65.9	65.8	-0.1	-0.2	-0.4		
Taux d'emploi	61.4	61.1	61.1	0.0	-0.3	-0.6		

Aperçu de la situation de l'industrie

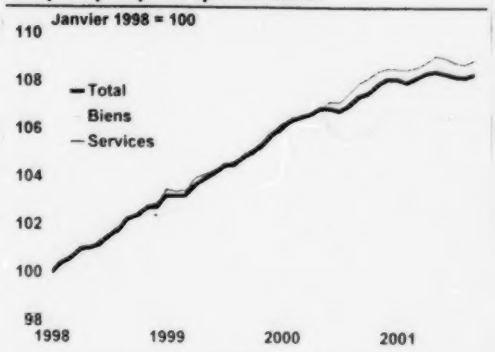
En septembre, la situation de l'emploi n'évolue pas beaucoup dans le secteur des biens...

- Dans le secteur des biens, on n'a dénombré que 1 000 emplois de plus en septembre, les gains enregistrés dans la construction et les ressources naturelles annulant les pertes subies dans les services publics et l'agriculture. Les effectifs du secteur manufacturier ont très peu changé par rapport au mois d'août, mais ils ont subi une baisse (-44 000 emplois) depuis le début de l'année. Le recul observé en septembre dans l'industrie de l'agriculture vient s'ajouter aux pertes considérables subies plus tôt cette année.

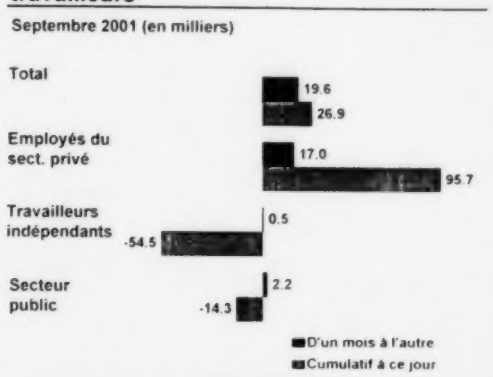
...mais elle s'améliore vivement dans les industries de services après trois reculs de suite

- En septembre, les industries de services comptaient 19 000 emplois de plus après avoir subi trois baisses consécutives. Le commerce a affiché une hausse importante, l'emploi s'y étant amélioré durant cinq des six derniers mois. Les industries accusant des pertes d'emplois sont l'hébergement et les services d'alimentation (surtout les restaurants), l'information, la culture et les loisirs ainsi que le transport, bien que ces diminutions aient été contrebalancées par de légères augmentations ailleurs.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Sept. 2000	Août 2001	Sept. 2001	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3,853.0	3,880.7	3,881.2	0.5	28.2	-9.2	0.0	0.7
Agriculture	358.9	326.8	321.7	-5.1	-37.2	-25.8	-1.6	-10.4
Ressources naturelles*	284.6	300.9	303.2	2.3	18.6	25.4	0.8	6.5
Services publics	116.7	128.7	123.4	-5.3	6.7	5.7	-4.1	5.7
Construction	822.0	839.5	847.7	8.2	25.7	28.9	1.0	3.1
Fabrication	2,270.9	2,284.7	2,285.2	0.5	14.3	-43.5	0.0	0.6
Services	11,110.0	11,193.2	11,212.4	19.2	102.4	36.2	0.2	0.9
Commerce	2,344.7	2,369.7	2,385.4	15.7	40.7	30.7	0.7	1.7
Transport	768.1	786.9	772.8	-14.1	4.7	-15.1	-1.8	0.6
FASI*	863.3	870.0	876.5	6.5	13.2	-5.5	0.7	1.5
Services prof./scientifiques	961.3	956.3	969.6	13.3	8.3	-19.1	1.4	0.9
Administration et gestion	562.2	562.4	566.6	4.2	4.4	7.4	0.7	0.8
Enseignement	973.1	958.0	968.8	10.8	-4.3	16.6	1.1	-0.4
Soins de santé/assist. sociale	1,535.9	1,543.6	1,553.0	9.4	17.1	29.1	0.6	1.1
Information, culture, loisirs	679.1	725.6	705.3	-20.3	26.2	4.6	-2.8	3.9
Hébergement et restauration	960.7	982.3	951.4	-30.9	-9.3	-14.4	-3.1	-1.0
Autres services	695.8	673.2	699.2	26.0	3.4	0.7	3.9	0.5
Administrations publiques	765.8	765.3	763.8	-1.5	-2.0	1.3	-0.2	-0.3

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz, transport : entreposage, FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

Aperçu de la situation des provinces

En septembre, le Québec mène la croissance de l'emploi...

- En septembre, le Québec a enregistré la plus forte progression de l'emploi (24 000 emplois de plus), même si son taux de chômage est resté le même, soit 8,4 %.

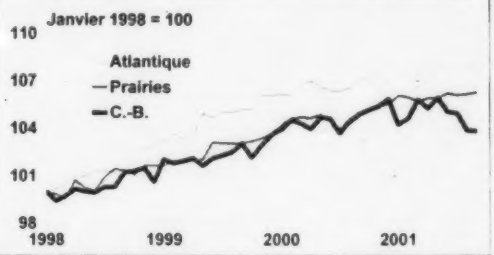
- L'amélioration de l'emploi en Alberta, en Nouvelle-Écosse et à l'Île-du-Prince-Édouard a fait fléchir les taux de chômage de ces provinces. Ainsi, le taux de chômage est passé à 4,0 % en Alberta, soit le plus faible taux au Canada. Malgré un plus grand nombre d'emplois, le Manitoba et le Nouveau-Brunswick ont vu leurs taux de chômage augmenter à cause d'une hausse encore plus importante de la population active.

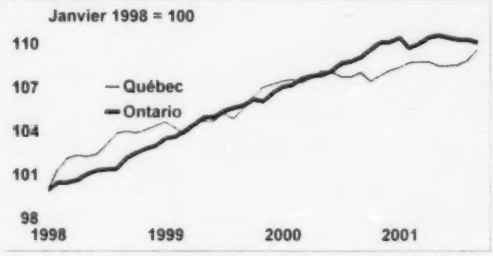
...alors que l'Ontario et la Saskatchewan affichent les plus fortes pertes d'emplois

- L'Ontario compte un moins grand nombre d'emplois en septembre, même si son taux de chômage n'a pas changé (6,6 %). La situation du marché du travail dans cette province est généralement faible depuis mai, le nombre d'emplois perdus s'élevant à 26 000.

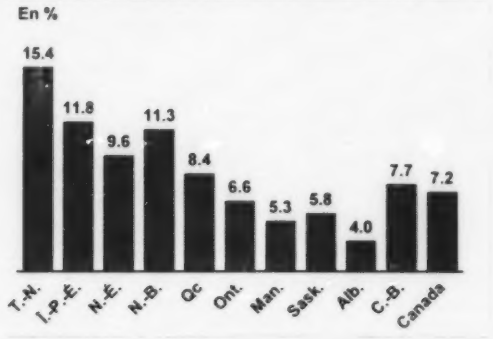
- La Saskatchewan a perdu 8 000 emplois par rapport au mois précédent, ce qui a fait grimper son taux de chômage de 0,6 point, celui-ci se fixant à 5,8 %. Un peu plus de la moitié de ces pertes ont été recensées dans l'industrie de l'agriculture, qui est toujours passablement faible. Malgré des pertes d'emplois, moins importantes, les taux de chômage de Terre-Neuve et de la Colombie-Britannique ont diminué en raison d'une baisse de la population active.

Évolution de l'emploi dans les régions





Taux de chômage -- Septembre 2001



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Sept. 2001	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		le mois dernier	l'an dernier
Canada	15,093.6	19.6	0.1	130.6	0.9	7.2	0.0	0.3
Terre-Neuve	212.0	-1.2	-0.6	6.1	3.0	15.4	-0.5	-1.1
Î.-P.-É.	66.0	0.5	0.8	0.8	1.2	11.8	-0.3	0.5
Nouvelle-Écosse	425.6	2.6	0.6	6.7	1.6	9.6	-0.2	0.2
Nouveau-Brunswick	333.8	0.7	0.2	-3.7	-1.1	11.3	0.1	1.6
Québec	3,497.1	23.9	0.7	50.1	1.5	8.4	0.0	0.2
Ontario	5,958.6	-8.9	-0.1	55.0	0.9	6.6	0.0	0.7
Manitoba	558.7	5.7	1.0	0.7	0.1	5.3	0.1	0.7
Saskatchewan	468.9	-8.0	-1.7	-12.0	-2.5	5.8	0.6	0.2
Alberta	1,638.9	5.3	0.3	47.6	3.0	4.0	-0.3	-0.8
C.-B.	1,934.1	-0.9	-0.0	-20.7	-1.1	7.7	-0.2	0.0

Prix à la consommation et prix des produits de base

En août, le taux d'inflation se redresse pour se situer à 2,8 %...

- En août, la hausse des prix à la consommation s'est fixée à 2,8 %, en légère hausse par rapport à juillet, mais bien en-deçà du sommet de dix ans enregistré en mai (3,9 %).

- La hausse des prix des aliments a représenté plus d'un quart de l'augmentation globale. Le renchérissement du gaz naturel, de l'électricité et du mazout s'est répercuté sur la composante énergie, mais dans une moindre mesure qu'aux mois précédents. La progression des coûts des cigarettes, des loyers et des intérêts hypothécaires a également contribué à l'inflation.

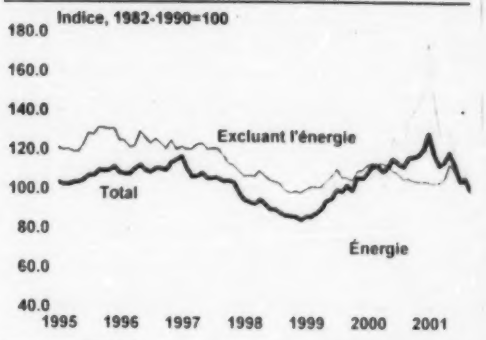
...mais le taux d'inflation « de base » reste dans les limites de la fourchette cible officielle

- Le taux d'inflation « de base », qui exclut les huit composantes les plus volatiles de l'indice et les impôts indirects, s'est légèrement replié en août pour se fixer à 2,3 %. Ce taux se situe dans les limites de la fourchette cible officielle (1 à 3 %), établie conjointement par la Banque du Canada et le ministère des Finances.

- Il se peut qu'à l'avenir, les pressions inflationnistes soient atténuées par la chute des prix des produits de base, qui étaient, en septembre, inférieurs de 14,4 % à ce qu'ils étaient il y a un an. Les prix de l'énergie ont perdu 27,1 %, mais la faible demande mondiale a aussi fait diminuer les prix des métaux, du papier et des produits agricoles.

Indice des prix à la consommation

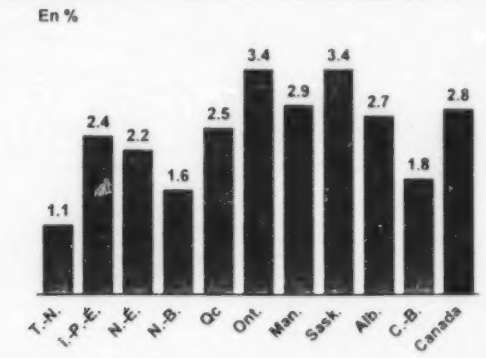
Prix des produits de base ($ US)



Prix à la consommation

Août 2001	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	117.1	0.0	2.8
Alimentation	117.7	-0.8	4.1
Logement	113.7	0.0	4.3
Équipement du ménage	112.5	0.1	1.8
Habillement et chaussures	106.6	0.8	1.1
Transport	130.9	0.4	0.7
Santé et soins personnels	114.2	-0.5	1.6
Loisirs, formation et lecture	126.2	0.0	1.1
Alcool et tabac	106.4	0.7	8.6
Sauf 8 composantes plus volatiles/impôts ind.	117.6	0.1	2.3
Énergie	133.4	0.2	4.8
Prix des produits de base (sept.)			
Indice, 1982-1990=100	99.5	-5.7	-14.4
Excluant l'énergie	99.7	-3.9	-5.7
Énergie	99.1	-8.7	-27.1

Inflation mesurée par l'IPC, par province - Août 2001



Taux d'intérêt à court terme et à long terme

Le Canada et les États-Unis diminuent les taux d'intérêt afin de stimuler leurs économies...

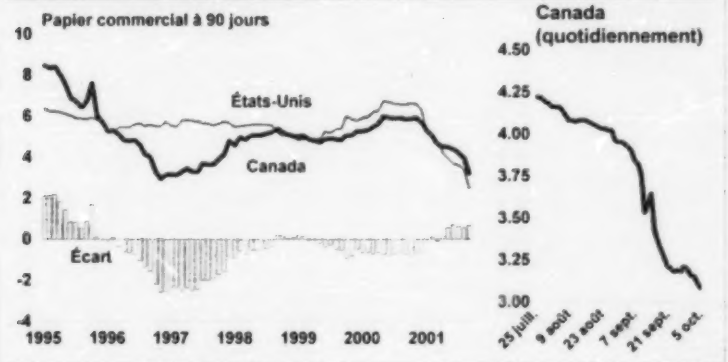
- De concert avec les autres grandes banques centrales, la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont réduit de 50 points de base leurs taux directeurs, le 17 septembre. Ces interventions visaient à renforcer la confiance et à apaiser les craintes des investisseurs juste avant la réouverture des marchés financiers aux États-Unis après les attentats terroristes du 11 septembre.

- Comme les données continuaient à montrer l'affaiblissement de l'économie américaine, la Réserve fédérale a, de nouveau, amputé 50 points aux taux d'intérêt, le 2 octobre. Cette neuvième diminution porte à 400 points de base le total des réductions effectuées cette année. Les intervenants sur le marché s'attendent généralement à ce que la Banque du Canada emboîte le pas le 23 octobre, date de sa prochaine annonce. Les taux d'intérêt à court terme se sont fixés à 3,15 % le 3 octobre, en baisse d'environ 80 points par rapport à la fin d'août. Les taux préférentiels et les taux hypothécaires ont également fléchi.

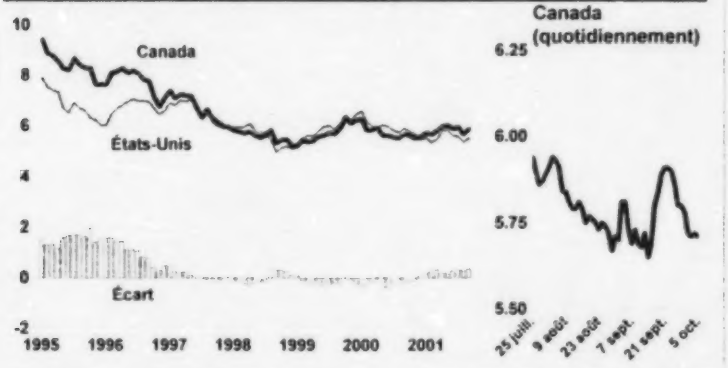
...mais les rendements à long terme sont volatiles

- Les titres à long terme étaient passablement volatiles à la suite des attentats terroristes du 11 septembre. Les rendements ont tout d'abord augmenté parce que l'on craignait, d'une part, que les grandes sociétés d'assurance soient obligées d'emprunter pour donner suite aux demandes d'indemnisation et, d'autre part, que les gouvernements soient moins en mesure de rembourser leurs dettes en raison de la hausse de leurs dépenses. Les taux à long terme ont, par la suite, régressé, la baisse des prix des produits de base et les perspectives d'un affaiblissement plus prolongé de l'économie ayant réduit les risques d'inflation.

Taux d'intérêt à court terme



Rendement des obligations à long terme



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	*Écart vis-à-vis les É.-U.*	Rendement des obligations à long terme	*Écart vis-à-vis les É.-U.*
1999	5.27	-0.49	6.23	-0.22
2000	5.71	-0.60	5.56	0.11
Avril 2001	4.49	0.25	5.97	0.19
Mai	4.49	0.55	6.03	0.17
Juin	4.38	0.70	5.89	0.27
Juillet	4.22	0.61	5.94	0.36
Août	3.96	0.57	5.67	0.31
Sept.	3.19	0.67	5.86	0.36
3 oct.	3.15	0.73	5.71	0.39

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux d'escompte	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
1999	5.00	6.50	7.35	8.25
2000	6.00	7.50	7.70	7.95
Avril 2001	5.00	6.50	6.80	7.50
Mai	4.75	6.25	6.70	7.75
Juin	4.75	6.25	6.70	7.75
Juillet	4.50	6.00	6.45	7.75
Août	4.25	5.75	6.20	7.60
Sept.	3.75	5.25	5.45	7.15
3 oct.	3.75	5.25	5.35	7.05

Taux de change et marchés boursiers

Le dollar canadien diminue pendant presque tout le mois de septembre...

- Le dollar canadien a suivi une trajectoire nettement décroissante tout au long de septembre, la baisse des prix des produits de base et les perspectives peu reluisantes concernant les exportations exerçant une pression sur le dollar. À la fin du mois, notre devise a clôturé près du creux historique intrajournalier qu'elle avait enregistré durant la crise financière asiatique en 1998, soit 63,13 cents US.

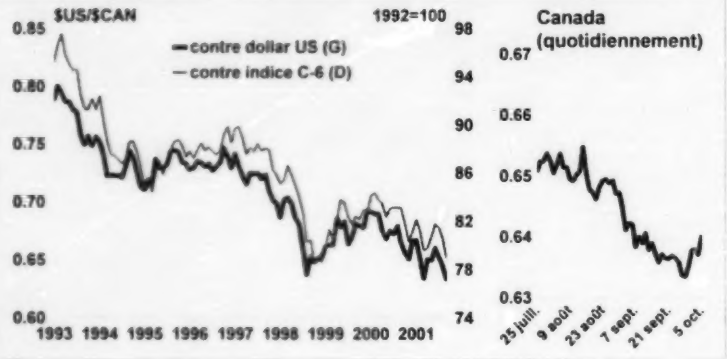
- Toutefois, le dollar s'est redressé vers la fin du mois, les rendements canadiens étant devenus plus intéressants pour les investisseurs étrangers à la suite d'une nouvelle réduction des taux d'intérêt aux États-Unis. Ainsi, le dollar a terminé la séance du 5 octobre à 64,01 cents US, soit environ la même chose qu'avant les attentats terroristes.

...mais les cours des actions se redressent après avoir nettement reculé au lendemain des événements du 11 septembre

- Comparativement à son sommet historique de près de 11 400 points, établi en septembre 2000, le TSE 300 avait perdu environ un tiers de sa valeur avant les événements du 11 septembre.

- Les principaux indices boursiers de l'Amérique du Nord ont perdu entre 10 et 15 % de leur valeur dans les jours qui ont suivi la réouverture des marchés de New York, le 17 septembre. Par la suite, les marchés ont repris une bonne partie du terrain perdu, le TSE 300 affichant, le 5 octobre, une perte de 6 % par rapport à son résultat de clôture du 10 septembre.

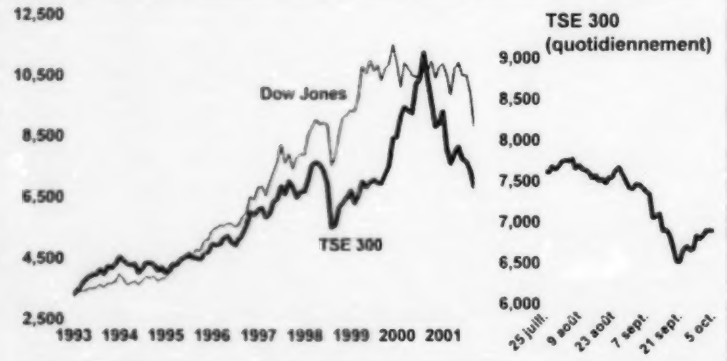
Dollar canadien



Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	Mark all. c. $CAN	Yen c. $CAN
1999	0.6929	82.67	1.313	69.66
2000	0.6669	81.19	1.433	73.64
Avril 2001	0.6508	79.85	1.406	79.44
Mai	0.6500	80.73	1.451	78.93
Juin	0.6605	81.82	1.504	80.24
Juillet	0.6525	81.51	1.483	81.35
Août	0.6448	80.60	1.407	78.70
Sept.	0.6335	79.01	1.368	75.67
5 oct.	0.6401			

Indices boursiers



Principaux indices boursiers

	Clôture - sept.	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
TSE 300	**6,839**	**-7.6**	**-34.1**
Pétrole et gaz	8,303	-0.6	3.5
Métaux et minéraux	3,462	-15.0	1.9
Services publics	11,297	-11.0	-22.2
Papiers et produits de la forêt	4,142	-15.9	-15.6
Entreprises de distribution	6,022	-5.9	10.4
Services financiers	10,484	-6.3	6.9
Or	5,417	12.1	33.6
S&P 500	1,040.9	-8.2	-27.5
Dow Jones	**8,848**	**-11.1**	**-16.9**

Tendances de l'économie américaine

Au deuxième trimestre, l'activité économique s'affaiblit aux États-Unis...

- Selon les estimations finales, la croissance s'est atténuée aux États-Unis, se chiffrant à 0,3 % (taux annuel) au deuxième trimestre de 2001. Les dépenses de consommation et les dépenses publiques ont alimenté la croissance de la production, mais les investissements des entreprises sont restées faibles. Le repli considérable des investissements dans les stocks a aussi contribué à ce ralentissement.

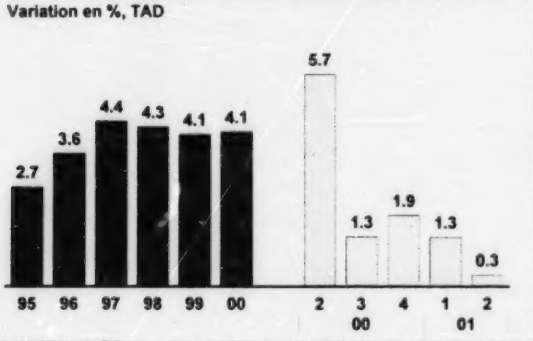
- Les États-Unis ont enregistré une baisse de 199 000 emplois en septembre. Il s'agit de la plus forte diminution mensuelle en plus d'une décennie. Depuis mars, les pertes nettes d'emplois s'élèvent à près d'un demi-million. Les pertes recensées en septembre sont concentrées dans le secteur manufacturier, qui a procédé à 93 000 mises à pied le mois dernier, ainsi que dans le commerce de détail. Le taux de chômage est resté le même (4,9 %). À cause des périodes de référence utilisées dans les deux enquêtes, le Bureau of Labor Statistics pense que les rapports de septembre ne comprennent pas les mises à pied qui ont été effectuées après les attentats terroristes du 11 septembre.

...et la Réserve fédérale annonce sa neuvième réduction de taux d'intérêt depuis le début de l'année

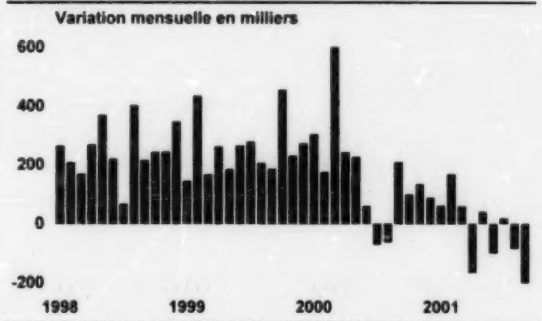
- Dans le but de stimuler les dépenses des consommateurs et des entreprises et de rassurer les marchés de capitaux à la suite des attentats terroristes, la Réserve fédérale américaine a réduit de 50 points de base le taux des fonds fédéraux, le 17 septembre. Une autre réduction de 50 points de base a été appliquée le 2 octobre, les taux d'intérêt se situant alors à 2,5 %, soit le niveau le plus bas depuis mai 1962.

- En glissement annuel, l'inflation selon l'IPC et l'inflation de base sont restées stables en août (2,7 %). D'autre part, les prix à la production étaient supérieurs de 2,1 % par rapport à août 2000.

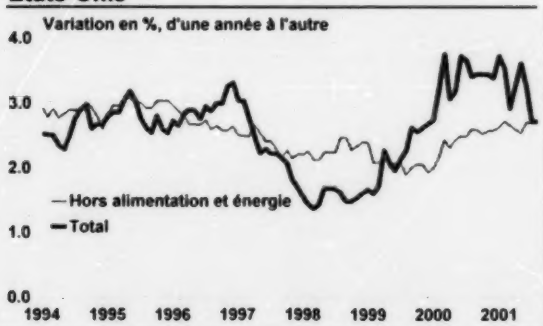
Croissance du PIB réel aux États-Unis



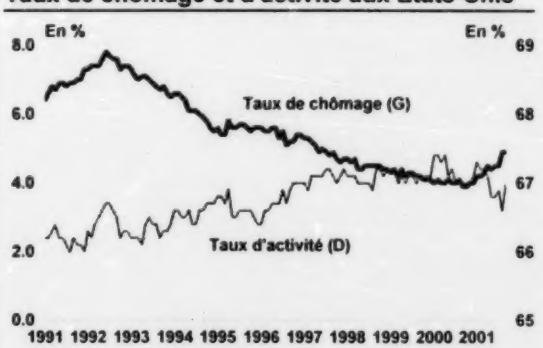
Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis



Hausse des prix à la consommation aux États-Unis



Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



À VENIR

Publication de données à surveiller/Événements prévus

CANADA

Indice des prix à la consommation - Septembre	18 octobre
Enquête sur le secteur de la fabrication - Août	18 octobre
Commerce international - Août	19 octobre
Prochaine annonce concernant le taux d'escompte	23 octobre
PIB au coût des facteurs - Août	31 octobre
Enquête sur la situation des entreprises - Octobre	1er novembre
Enquête sur la population active - Octobre	2 novembre
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 3e trimestre 2001	29 novembre
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 3e trimestre 2001	30 novembre
Balance des paiements internationaux - 3e trimestre 2001	30 novembre
Taux d'utilisation de la capacité - 3e trimestre 2001	11 décembre

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Septembre	19 octobre
Commerce international - Août	19 octobre
PIB - 3e trimestre 2001, données provisoires	31 octobre
Situation de l'emploi - Octobre	2 novembre
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	6 novembre

Nota : Les IEM d'octobre sont fondés sur les données connues au 5 octobre 2001